

**ANALISIS PORTOFOLIO OPTIMAL DENGAN MODEL INDEKS
TUNGGAL PADA INVESTASI SAHAM INDUSTRI KOSMETIK
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**



Oleh:

CHI-CHI ALFIANI

NPM: 14.1.02.09457

Program Studi : Manajemen

SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA (STIESIA)

SURABAYA

2018

**ANALISIS PORTOFOLIO OPTIMAL DENGAN MODEL INDEKS
TUNGGAL PADA INVESTASI SAHAM INDUSTRI KOSMETIK
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**



Oleh:

CHI-CHI ALFIANI

NPM: 14.1.02.09457

Program Studi : Manajemen

SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA (STIESIA)

SURABAYA

2018

**ANALISIS PORTOFOLIO OPTIMAL DENGAN MODEL INDEKS
TUNGGAL PADA INVESTASI SAHAM INDUSTRI KOSMETIK
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

Skripsi Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat

Guna Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi

Program Studi: Manajemen

Konsentrasi: Manajemen Keuangan

Oleh:

CHI-CHI ALFIANI

NPM: 14.1.02.09457

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA
STIESIA SURABAYA
2018**

**ANALISIS PORTOFOLIO OPTIMAL DENGAN MODEL INDEKS
TUNGGAL PADA INVESTASI SAHAM INDUSTRI KOSMETIK
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

Dipersiapkan dan Disusun oleh :

CHI-CHI ALFIANI

NPM : 14.1.02.09457

Telah dipertahankan di Depan Tim Penguji

Pada tanggal 05 Mei 2018

Susunan Tim Penguji :

Ketua : Dr. Heru Suprihhadi, M.S., C.P.M.

Anggota : 1. Dr. Hendri Soekotjo, S.E., M.M.

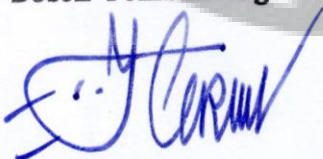
2. Drs. Ec. Sugiyono, M.M.

Dinyatakan Memenuhi Syarat dan Diterima

Oleh :


Dosen Pembimbing

Ketua Program Studi S1 Manajemen


Dr. Heru Suprihhadi, M.S., C.P.M.


Dr. Triyonowati, M.Si

Ketua STIESIA


Dr. Nur Fadrih Asyik, S.E., M.Si., Ak., CA.

PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS SKRIPSI

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : **CHI-CHI ALFIANI**

N.P.M : **14.1.02.09457**

menyatakan bahwa skripsi dengan judul:

ANALISIS PORTOFOLIO OPTIMAL DENGAN MODEL INDEKS TUNGGAL PADA INVESTASI SAHAM INDUSTRI KOSMETIK TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Dan dimajukan untuk diuji pada tanggal 05 Mei 2018, adalah hasil karya saya.

Dengan ini saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa dalam skripsi ini tidak terdapat keseluruhan atau sebagian tulisan orang lain yang saya ambil dengan cara menyalin, atau meniru dalam bentuk rangkaian kalimat atau simbol yang menunjukkan gagasan atau pendapat atau pemikiran dari penulis lain, yang saya akui seolah-olah sebagai tulisan saya sendiri, dan atau tidak terdapat sebagian atau keseluruhan tulisan yang saya salin, tiru, atau yang saya ambil dari tulisan orang lain tanpa memberikan pengakuan pada penulis aslinya.

Apabila saya melakukan hal tersebut di atas, baik sengaja maupun tidak, dengan ini saya menyatakan menarik skripsi yang saya ajukan sebagai hasil tulisan saya sendiri ini. Bila kemudian terbukti bahwa saya ternyata melakukan tindakan menyalin atau meniru tulisan orang lain seolah-olah hasil pemikiran saya sendiri, berarti gelar dan ijazah yang telah diberikan Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya batal saya terima.

Surabaya, 05 Mei 2018

Yang membuat Pernyataan,


Chi-chi Alfiani

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

A. MAHASISWA

Nama : Chi-chi Alfiani
NPM : 14.1.02.09457
Program Studi : S1 Manajemen
Tempat/Tanggal Lahir : Surabaya, 22 Juli 1996
Agama : Islam
Jumlah Saudara/Anak ke : 2 (dua) / 2 (dua)
Alamat Rumah : Jalan Keputran 2/10 Surabaya
Status : Belum Menikah

B. ORANG TUA

Nama : Ngateman
Alamat Rumah/Telepon : Jalan Keputran 2/10 Surabaya
Alamat Kantor/Telepon : -
Pekerjaan/Jabatan : Sopir

C. RIWAYAT PENDIDIKAN

1. Tamat SD di SDN Kaliasin VI Surabaya tahun 2008
2. Tamat SLTP di SMP Praja Mukti Surabaya tahun 2011
3. Tamat SLTA di SMK Dr. Soetomo Surabaya tahun 2014
4. Pendidikan Tinggi (PT)

Nama PT	Tempat	Semester	Tahun	Keterangan
STIESIA	SURABAYA	I-VII	2014-2018	-

D. RIWAYAT PEKERJAAN

Tahun	Bekerja di	Pangkat/Golongan	Jabatan
-	-	-	-

Dibuat dengan sebenarnya

Chi-chi Alfiani

KATA PENGANTAR

Dengan memanjatkan puji dan syukur atas kehadiran Allah SWT atas berkat dan rahmat-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas penulisan skripsi yang berjudul “ANALISIS PORTOFOLIO OPTIMAL DENGAN MODEL INDEKS TUNGGAL PADA INVESTASI SAHAM INDUSTRI KOSMETIK TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA”. Penelitian ini disusun guna memenuhi salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi di Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.

Keberhasilan penulisan skripsi ini tentu tidak lepas dari bantuan, bimbingan, pengarahan, maupun dorongan dari berbagai pihak, untuk itu saya sampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Ibu Dr. Nur Fadjrih Asyik, S.E., M.Si., Ak., CA. selaku Ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.
2. Ibu Dr. Triyonowati, M.Si. selaku Ketua Program Studi S1 Manajemen Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.
3. Bapak Dr. Heru Suprihhadi, M.S., C.P.M. selaku dosen pembimbing yang telah berkenan memberikan saran, bimbingan, nasehat, dukungan, motivasi, dan arahan dengan penuh kesabaran dan ketelatenan sehingga penelitian ini dapat terselesaikan dengan baik.
4. Ibu Prijati, S.E., M.M. Selaku dosen wali yang telah mendukung dan memberikan arahan serta dorongan selama masa kuliah saya.

5. Bapak dan Ibu dosen yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan kepada penulis selama menjalankan perkuliahan di Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.
6. Pihak manajemen dan pengelola Bursa Efek Indonesia, yang telah memberikan bantuan dan kerjasama yang baik dalam penelitian.
7. Ayah, Ibu, kakak, dan saudara-saudara saya yang telah memberikan bantuan moril, materil, semangat, dan doa sehingga dapat terselesaikannya skripsi ini.
8. Teman sekaligus sahabat seperjuangan saya Dewi, Siti, Rizky, Rista, dan Yayuk yang telah memberikan waktu, tenaga, semangat dalam penelitian ini.
9. Sahabat pejuang skripsi Nerizka, Cony, Erika, Putri, Ellen, Elvado, Dio, Danyswara, dan Catur terima kasih telah memberikan semangat yang tiada hentinya kepada saya.
10. Seluruh teman-teman kelas SM12 angkatan 2014 yang selama 3,5 tahun ini saling bahu membahu untuk menyelesaikan kuliah dan skripsi.

Akhirnya saya berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak terutama yang terkait atau yang menaruh perhatian terhadap masalah skripsi ini.

Surabaya, 27 Februari 2018

Chi-chi Alfiani

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL LUAR SKRIPSI	i
HALAMAN SAMPUL DALAM SKRIPSI	ii
HALAMAN JUDUL SKRIPSI	iii
HALAMAN PENGESAHAN TIM PENGUJI	iv
HALAMAN PERNYATAAN	v
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
ABSTRAK	xvi
ABSTRACT	xvii
BAB 1 : PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Rumusan Masalah	6
1.3 Tujuan Penelitian	6
1.4 Manfaat Penelitian	6
1.5 Ruang Lingkup Penelitian	7
BAB 2 : TINJAUAN TEORITIS DAN PERUMUSAN HIPOTESIS	8
2.1 Tinjauan Teoritis	8
2.1.1 Investasi	
1 Pengertian Investasi	8
2 Tujuan Investasi	8
3 Tipe-tipe Investasi	8
4 Proses Investasi.....	9
2.1.2 Saham	
1 Pengertian Saham	12
2 Jenis Saham	13
3 Keuntungan Investasi Dalam Saham	14

4	Kerugian Investasi Dalam Saham.....	15
2.1.3	Teori Portofolio	
1	Pengertian Portofolio	16
2	<i>Return</i> Portofolio	17
3	Resiko Portofolio	17
4	Hubungan <i>Return</i> dan Resiko	17
5	Portofolio Efisien.....	19
6	Portofolio Optimal	21
7	Diversifikasi.....	27
8	Model Portofolio Markowitz	27
9	<i>Capital Asset Pricing Model</i>	28
10	Model Indeks Tunggal.....	31
2.2	Penelitian Terdahulu	33
2.3	Rerangka Pemikiran	37
BAB 3	METODE PENELITIAN	38
3.1	Jenis Penelitian dan Gambaran dari Populasi (Objek) Penelitian	38
3.1.1	Jenis Penelitian.....	38
3.1.2	Gambaran dari Populasi (Objek) Penelitian.....	38
3.2	Teknik Pengambilan Sampel	39
3.3	Teknik Pengumpulan data	39
3.4	Variabel dan Definisi Operasional Variabel	40
3.4.1	Variabel Penelitian	40
3.4.2	Definisi Operasional Variabel.....	40
3.5	Teknik Analisis Data	41
BAB 4	HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	47
4.1	Hasil Penelitian	47
4.1.1	Analisis Deskriptif Hasil Penelitian	47
1	Harga Saham Bulanan Tahun 2014-2016.....	47
2	Pembagian Dividen Bulanan Tahun 2014-2016.....	49
3	IHSG tahun 2014-2016.....	50

4	Suku bunga SBI tahun 2014-2016	50
4.2	Analisis dan Pembahasan Hasil Penelitian.....	51
1.	Menghitung Tingkat Keuntungan Saham	52
2.	Menghitung Tingkat Keuntungan Pasar	53
3.	Menentukan Koefisien <i>Alpha</i> dan <i>Beta</i>	54
4.	Menghitung Tingkat Keuntungan Ekspektasi Saham	56
5.	Menghitung Risiko Pasar (σ_m^2), Kesalahan Residu (σ_{ei}^2), dan varian risiko (σ_i^2)	57
6.	Menghitung Keuntungan Aktiva Bebas Risiko	60
7.	Menghitung <i>Excess Return to Beta</i> (ERB)	61
8.	Menentukan <i>cut-off point</i> (C^*)	62
9.	Penentuan Saham Kandidat Portofolio Optimal	63
10.	Perhitungan Tingkat Keuntungan Ekspektasi Portofolio	66
11.	Penentuan Risiko Portofolio	73
12.	Penentuan Portofolio Optimal	78
BAB 5 :	PENUTUP	83
5.1	Simpulan	83
5.2	Keterbatasan	84
5.3	Saran	85
	JADWAL PENELITIAN	86
	DAFTAR PUSTAKA	87
	LAMPIRAN	89

DAFTAR TABEL

1	Penelitian Terdahulu	34
2	Harga Saham tahun 2014 - 2016.....	48
3	Pembagian Dividen tahun 2014 - 2016.....	49
4	Indeks Harga Saham Gabungan tahun 2014 - 2016.....	50
5	SBI tahun 2014 - 2016	51
6	Perhitungan Tingkat Keuntungan masing-masing Saham (R_{it})	53
7	Perhitungan Indeks Keuntungan Pasar (R_m)	54
8	Proses Perhitungan Alpha dan Beta	55
9	Hasil Perhitungan Alpha dan Beta masing-masing Saham.....	55
10	Daftar ER_i masing-masing Saham	56
11	Perhitungan Resiko Pasar	58
12	Perhitungan Kesalahan Residu.....	58
13	Hasil dari Resiko pasar, Kesalahan Residu dan Varian Resiko	59
14	Perhitungan Return Bebas Resiko	60
15	Hasil ERB untuk masing-masing Saham	61
16	Nilai A_i masing-masing Saham	62
17	Nilai B_i masing-masing Saham.....	62
18	Nilai C_i masing-masing Saham.....	63
19	Hasil ERB dan C_i	63
20	Saham Kandidat Portofolio Optimal.....	64
21	Rekapitulasi Nilai Beta Gabungan dan Alpha Gabungan	67
22	Tingkat Keuntungan Ekspektasi Portofolio Pertama	68
23	Tingkat Keuntungan Ekspektasi Portofolio Kedua	69
24	Tingkat Keuntungan Ekspektasi Portofolio Ketiga	70
25	Tingkat Keuntungan Ekspektasi Portofolio Keempat.....	70
26	Tingkat Keuntungan Ekspektasi Portofolio Kelima	71
27	Tingkat Keuntungan Ekspektasi Portofolio Keenam.....	72
28	Tingkat Keuntungan Ekspektasi Portofolio Tertinggi	73
29	Tingkat Resiko Portofolio Pertama	74

30	Tingkat Resiko Portofolio Kedua.....	74
31	Tingkat Resiko Portofolio Ketiga	75
32	Tingkat Resiko Portofolio Keempat.....	76
33	Tingkat Resiko Portofolio Kelima	76
34	Tingkat Resiko Portofolio Keenam.....	77
35	Tingkat Resiko Terendah Portofolio Kosmetik	78
36	Rekapitulasi Tingkat Keuntungan Portofolio Tertinggi	79
37	Rekapitulasi Tingkat Risiko Portofolio Terendah	81



DAFTAR GAMBAR

1. Hubungan Tingkat Resiko dengan Tingkat Keuntungan	18
2. Portofolio yang Efisien dan Tidak Efisien	20
3. Kurva Indeferen.....	23
4. Portofolio yang Optimal	24
5. Hubungan Resiko dengan Utilitas	26
6. Rerangka Pemikiran	37
7. Tingkat Keuntungan Portofolio Tertinggi.....	80
8. Tingkat Resiko Portofolio Terendah	82



DAFTAR LAMPIRAN

1	Menghitung Portofolio Optimal dengan Model Indeks Tunggal....	89
2	Harga Indeks Harga Saham Gabungan	92
3	Tingkat Suku Bunga Bank Indonesia.....	93
4	Tingkat Keuntungan Saham MBTO	94
5	Tingkat Keuntungan Saham MRAT	95
6	Tingkat Keuntungan Saham TCID.....	96
7	Tingkat Keuntungan Saham UNVR	97
8	Tingkat Keuntungan Pasar	98
9	Perhitungan Tingkat Resiko	99
10	Perhitungan Alpha dan Beta Saham Perusahaan	100
11	Perhitungan Tingkat Residu dan Varian Residu Saham MBTO.....	102
12	Perhitungan Tingkat Residu dan Varian Residu Saham MRAT.....	103
13	Perhitungan Tingkat Residu dan Varian Residu Saham TCID.....	104
14	Perhitungan Tingkat Residu dan Varian Residu Saham UNVR.....	105
15	Surat Tugas Bimbingan Penulisan Skripsi	106
16	Kartu Konsultasi Bimbingan Skripsi	107
17	Surat Ijin Riset dari STIESIA	108
18	Surat Keterangan Selesai Riset	109
19	Berita Acara Bimbingan Skripsi	110
20	Sertifikat Seminar Hasil Penelitian Bidang Manajemen.....	111